



18 OCTOBRE 2019

EMPRUNTER A TAUX NEGATIF :

BIENTÔT POSSIBLE ?





EMPRUNTER A TAUX NEGATIF : BIENTÔT POSSIBLE ?

1. La situation actuelle : à quels taux emprunte l'Etat français ?
2. Comment est-il possible d'emprunter à taux négatif ?
3. Pourquoi des taux négatifs aujourd'hui ?
4. Les gagnants, ..., les perdants, ..., la suite des choses.





La situation actuelle : taux des emprunts d'Etat

Des taux négatifs en Europe, au Japon mais pas en UK, USA et CAN.

TAUX SOUVERAINS

	2A	3A	4A	5A	6A	7A	8A	9A	10A	12A	15A	20A	30A	50A
	-0.66	-0.68	-0.65	-0.56	-0.49	-0.41	-0.41	-	-0.21	-0.05	0.12	0.29	0.59	0.85
	-0.71	-0.74	-0.81	-0.72	-0.68	-0.64	-0.67	-0.64	-0.58	-	-0.3	-0.13	-	-
	-0.15	0.01	0.16	0.37	0.52	0.63	0.73	0.81	1.05	1.2	1.45	1.75	-	-
	1.33	2.12	0.51	1.1	1.37	1.6	1.72	1.63	1.79	2.03	2.27	2.7	-	-
	-0.29	-0.31	-0.36	-0.32	-0.33	-0.33	-0.32	-0.29	-0.19	-0.09	0.04	0.22	-	-
	1.89	1.67	1.55	1.9	-	1.11	-	-	1.53	-	-	-	-	-
	0.5	0.46	0.43	0.35	0.36	0.38	0.48	0.42	0.49	0.61	0.88	1.05	-	-
	-0.48	-0.41	-0.31	-0.24	-0.01		0.07	0.08	0.22	0.22	0.5	0.83	-	-
	-0.33	-0.51	-0.37	-0.23	-0.2	-0.06	0.01	0.07	0.14	-	-	0.78	-	-
	1.56	1.46	1.42	1.37	1.34	1.36	1.35	1.38	1.36	-	1.48	1.6	-	-
	1.71	1.52	1.52	1.59	1.62	1.66	1.68	1.55	1.73	1.76	1.84	2.03	2.15	-
	9999.99	583.3	137.22	153.35	-	43.26	-	-	59.62	-	43.57	31.78	-	-



Comment est-il possible d'emprunter à taux négatif ?

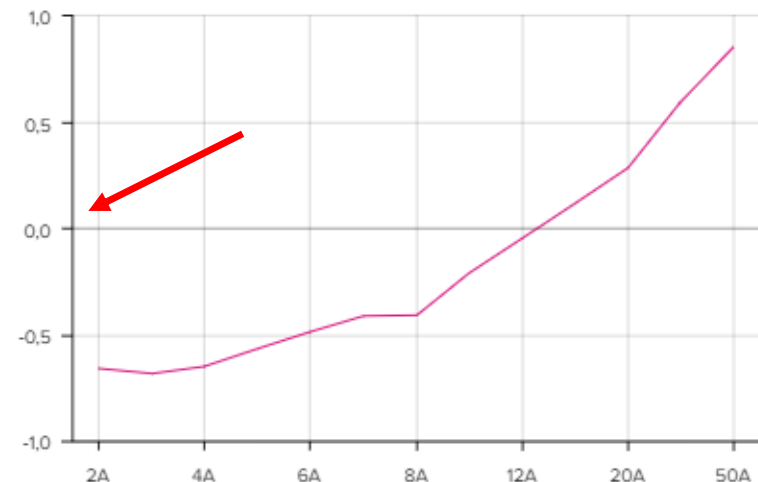
La notion de courbe des taux : ici celle de l'Etat français

COURBE DE TAUX

La courbe de taux représente le rendement offert par les titres obligataires d'un même émetteur selon leur échéance.

LIBELLÉ	DERNIER	VAR.
FRA BENCHMARK 2A	-0.657	-1.00%
FRA BENCHMARK 3A	-0.681	-1.03%
FRA BENCHMARK 4A	-0.648	-1.56%
FRA BENCHMARK 5A	-0.564	-1.10%
FRA BENCHMARK 6A	-0.486	-0.42%
FRA BENCHMARK 7A	-0.411	+1.13%
FRA BENCHMARK 8A	-0.407	+7.58%
FRA BENCHMARK 10A	-0.210	+6.09%
FRA BENCHMARK 12A	-0.045	+26.96%
FRA BENCHMARK 15A	0.116	+137.27%
FRA BENCHMARK 20A	0.285	+9.40%
FRA BENCHMARK 30A	0.591	+10.95%
FRA BENCHMARK 50A	0.853	+2.97%

COURBE DE TAUX DE RÉFÉRENCE



FRA

< 2019-10-13

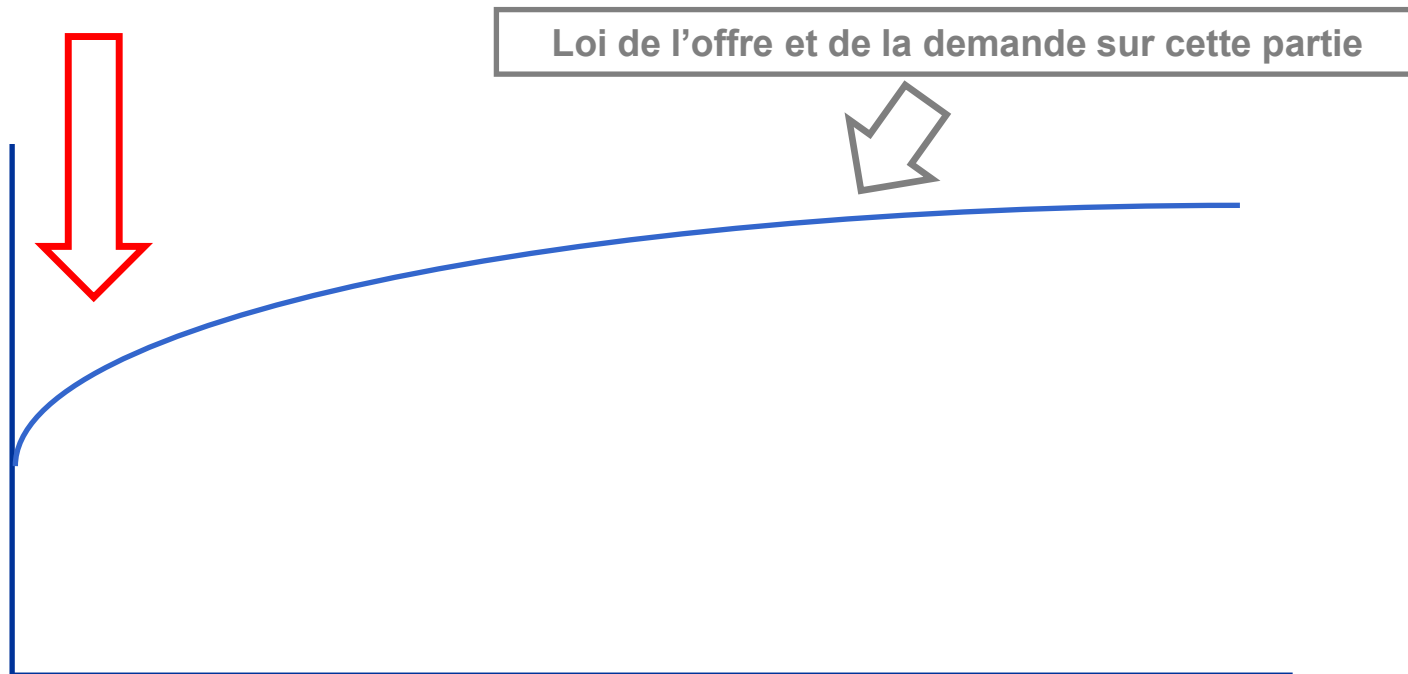
Comparer avec



Comment est-il possible d'emprunter à taux négatif ?

Historiquement les banques centrales contrôlaient la partie court terme de la courbe des taux en régulant les prix des replacements des liquidités des banques à la banque centrale ou de leur refinancement :

Dépôt au jour le jour – 0,50 %
Opérations principales de refinancement 0,00 %
Prêt marginal au jour le jour + 0,25 %

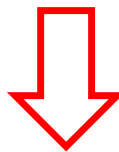




Comment est-il possible d'emprunter à taux négatif ?

Le terme assouplissement quantitatif - traduction de Quantitative easing (QE) - désigne un type de politique monétaire dite « non conventionnelle » consistant pour une banque centrale à racheter massivement des titres de dettes aux acteurs financiers, notamment des emprunts d'Etat ou des obligations d'entreprise, et dans certaines circonstances des titres adossés à des actifs comme des titres hypothécaires (JPN en 2001, UK et USA en 2008, EURO en 2010).

2 600 milliards d'emprunts d'Etat au bilan de la BCE





Pourquoi des taux négatifs aujourd'hui ?

La régulation des cycles économiques :

Politiques budgétaires

Etats



Politiques monétaires

Banques centrales



Cycles globaux européens et américains
En % du trend





Pourquoi des taux négatifs aujourd'hui ?

La Banque Centrale Européenne a annoncé une nouvelle salve de stimulus monétaires. L'objectif était de ranimer la flamme de l'inflation et la vigueur de la croissance en zone euro.

Ont notamment été annoncés :

- La baisse du taux de dépôt des liquidités auprès de la BCE de 0,10 point de base pour passer de -0,40% à -0,50%.

Une disposition qui vise à inciter les banques à prêter de l'argent aux acteurs économiques, donc in fine à créer de l'inflation, en les dissuadant de stocker des liquidités à taux négatif.

- Le retour du Quantitative Easing

Le programme redémarrera à compter du 1er novembre, avec des achats nets de titres à hauteur de 20 milliards d'euros mensuels.

La BCE ressort l'artillerie lourde mais aura besoin des Etats européens pour gagner la guerre de la croissance...

En amont de la réunion de la BCE, Paul Diggle, Economiste chez Aberdeen Standard Investments anticipait que « le tableau d'ensemble est que la politique monétaire ne peut pas faire grand-chose pour contrer le ralentissement de la croissance en Europe et dans le reste du monde ». Il estimait qu'un assouplissement concerté de la politique budgétaire était nécessaire. Cependant, il ne semble toujours pas y avoir de consensus en Europe pour s'engager dans cette voie.



Les gagnants ...

Les Etats fortement endettés dont la France.



[Économie](#) > [Conjoncture](#)

La dette publique s'est stabilisée à 99,5% du PIB au deuxième trimestre

Par Hayat GAZZANE | Mis à jour le 27/09/2019 à 10:10



Bruno Le Maire, ministre de l'Économie. AFP

À 2375,4 milliards d'euros, la dette se stabilise sous le seuil symbolique des 100% du PIB. Le gouvernement table sur un léger reflux l'an prochain.

- 1% c'est 24 milliards de déficit en moins

- 2% c'est 48 milliards ...



Les gagnants ...

Les emprunteurs immobiliers.

Baromètre des taux

Durée (ans)	Évolution	Taux MAXI	Taux du marché	Taux MINI
7	↘	0.80 %	0.40 %	0.15 %
10	↘	0.85 %	0.55 %	0.25 %
12	↘	0.90 %	0.65 %	0.35 %
15	↘	1.00 %	0.80 %	0.50 %
20	↘	1.20 %	1.00 %	0.70 %
25	↘	1.45 %	1.25 %	1.05 %
30	↘	2.25 %	1.95 %	1.85 %

TAUX DE CRÉDIT IMMO

À partir de
0,66%
 SUR 20 ANS



**Taux fixe national hors assurance et selon votre profil.*

Sous réserve de la hausse des prix ...

Le boom de l'immobilier locatif ! L'euphorie de l'endettement à tout prix pour s'enrichir

Immobilier. Appartements, maisons : les prix flambent à Toulouse, le point quartier par quartier

Le marché de l'immobilier est au beau fixe à Toulouse. Au premier semestre 2019, les prix ont augmenté de 2,5% à Toulouse. On fait le point sur les prix, quartier par quartier.

Publié le 4 Jul 19 à 7:32 | Modifié le 4 Jul 19 à 7:40



Les prix de l'immobilier s'envolent à Toulouse au premier semestre 2019, et notamment dans le très prisé quartier des Carmes. (Illustration / Lilian Cazabet / Actu Toulouse)



Les perdants ...

Les épargnants avec en particulier la mise en difficulté de l'assurance-vie.

☆ www.lerevenu.com ☰ ↺

Assurance vie : quel avenir pour le fonds en euros ?



Allemagne : la baisse du taux de la BCE oblige les banques à facturer les dépôts



La volonté de la BCE de maintenir le taux de dépôt à un niveau négatif (depuis 2016) fait la joie des candidats aux prêts, toutes catégories confondues. Mais certains établissements financiers trouvent cette politique pénalisante pour leurs activités. Ils répondent alors en fonctionnant à leur tour les dépôts dans les comptes appartenant à la clientèle aisée.

Assurance vie : le rendement du fonds en euros pourrait tomber à 1,5% en 2019





Les perdants ...

Le secteur financier est fragilisé.

Les banques et les compagnies d'assurance fragilisées par les taux bas de la BCE 🏦

Pour relancer l'inflation, la BCE a annoncé ce jeudi une nouvelle baisse du taux appliqué aux dépôts excédentaires.

Par **Danièle Guinot**

Publié le 11 septembre 2019 à 18:43, mis à jour le 12 septembre 2019 à 15:19



Le prolongement, voire l'amplification de la politique de taux bas de la BCE (ici le siège, à Francfort) est redouté par les banquiers et les assureurs. 40549466/spaceport9 - Fotolia

L'astuce de la BCE pour "redonner" des milliards aux banques (surtout allemandes et françaises)



L'actuel (jusqu'en novembre) président de la BCE, Mario Draghi, a déclaré que toute baisse de taux serait accompagnée de "mesures d'allègement". (Crédits : Reuters)

Les banques paient actuellement quelque 7 milliards d'euros par an à la BCE sur les liquidités déposées auprès d'elle au-delà des niveaux minimaux requis. Ce montant atteindrait 8,8 milliards d'euros si le taux de dépôt était abaissé à -0,5% selon les calculs de Reuters, fondés sur les données disponibles à fin juin. La banque centrale pourrait grâce à la modulation du taux de dépôt faire économiser jusqu'à 6,6 milliards d'euros. Toutefois des risques liés aux opportunités d'arbitrage sont probables, sans parler de la concentration des liquidités qui complique la donne.



CONCLUSION

Un taux « normal » serait aujourd'hui de :

$$\text{inflation (1,1\%)} + \text{croissance (1,3\%)} = 2,4\%$$

Une démission allemande relance la fronde au sein de la BCE 🇫🇷

Sabine Lautenschläger claque la porte, en désaccord avec la
politique d'assouplissement de Mario Draghi.

Par Florentin Collomp

Publié le 26 septembre 2019 à 17:24, mis à jour le 26 septembre 2019 à 17:32



Jacques
de Larosière

Les **10 préjugés**
qui nous mènent
au **désastre**
économique
et **financier**



GEORGES UGEUX

La **Descente**
aux **enfers**
de la **finance**

préface de
JEAN-CLAUDE TRICHET





CONCLUSION

Il appartiendra à Christine LAGARDE de gérer les questions évoquées.

BCE: Christine Lagarde se met dans les pas de Mario Draghi

La candidate à la présidence de la BCE, auditionnée au Parlement européen, prudente sur la politique monétaire, veut néanmoins imprimer sa marque.

Par **Anne Rovan**

Publié le 4 septembre 2019 à 18:57, mis à jour le 4 septembre 2019 à 18:58



Et la réponse à la question posée « emprunter à taux négatif » : pour moi c'est NON.